

# CPI 环比持平，关注超市板块

—商贸零售周报 20190114

商贸零售周报

2019年01月14日

## 报告摘要：

### ● 上周行情回顾

上周商贸零售板块上涨 2.18%，沪深 300 指数上涨 1.94%，行业跑赢沪深 300 指数 0.24 个百分点，按涨跌幅来看，位列中信 29 个一级行业的第 19 位。分子板块来看：贸易板块上涨 1.83%；零售板块上涨 2.29%，其中，连锁板块上涨 2.79%，超市板块上涨 2.56%，百货板块上涨 1.82%。

上周板块涨幅居前的个股包括：兰州民百 (+15.06%)、莱绅通灵 (+9.05%)、南极电商 (+7.68%)、小商品城 (+7.46%)、银座股份 (+6.47%)。板块排名后五位的个股分别是汉商集团 (-6.82%)、金一文化 (-4.88%)、豫园股份 (-3.92%)、南纺股份 (-2.86%)、老凤祥 (-2.55%)。

### ● 本周观点

根据国家统计局数据，2018 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.9%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.9%；食品价格上涨 2.5%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.7%，服务价格上涨 2.1%。从环比看，CPI 与上月持平。其中，城市和农村均与上月持平；食品价格上涨 1.1%，非食品价格下降 0.2%；消费品和服务价格均与上月持平。从同比看，CPI 涨幅比上月回落 0.3 个百分点。2018 年全年全国居民消费价格上涨 2.1%，物价温和上涨。

我们认为，个人所得税政策改革有助于激发居民的消费潜力，有望促进今年零售市场回暖。建议重点关注以下投资主线：

1、CPI 或将继续温和上涨，建议关注超市板块。我们认为，与美国、日本等国家相比，我国超市行业集中度具有较大提升空间，未来全国性和区域性领跑企业有望凭借生鲜、供应链等方面的竞争优势，逐步提高市场份额。建议关注：**永辉超市、家家悦**。

2、根据天猫国际联合 CBNDATA 发布《2018 跨境消费新常态年轻人群洞察报告》，2018 年 1-10 月，我国跨境电商零售进口总额同比增长 53.7%，实现快速提升。今年起跨境电商零售进口税收政策调整，享受税收优惠政策的商品限额上限提高、清单范围扩大，有助于激发国内居民的消费潜力、促进消费升级，利好跨境电商行业发展。建议关注：**跨境通**。

3、伴随消费观念的升级和女性消费力的持续提升，化妆品行业迎来广阔成长空间。我们认为，国产化妆品品牌在渠道、产品、营销、定价等多方面具备竞争优势，能够凭借差异化的定位迎合大众市场需求，未来品牌力或将不断强化，市场份额有望进一步提高。建议关注：**珀莱雅**。

4、经济下行压力以及汇率波动的背景下，市场避险情绪升温，黄金投资价值强化，或利好黄金珠宝领跑企业。建议关注：**老凤祥、周大生**。

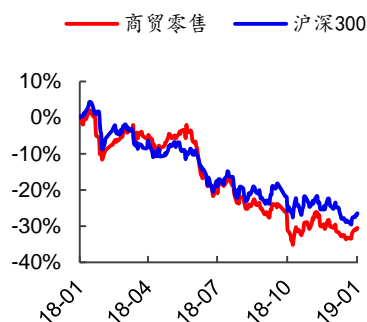
### ● 风险提示

消费低迷、终端需求低于预期，全渠道整合效果不达预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：李奇琦

执业证号：S0100518060001

电话：010-85127661

邮箱：liqiqi@mszq.com

相关研究

1. 民生商贸零售周报 20190107：电商法正式实施，行业进一步规范

2. 民生商贸零售行业 2019 年度投资策略：聚焦渠道下沉与业态升级，关注细分领域领跑者

## 目录

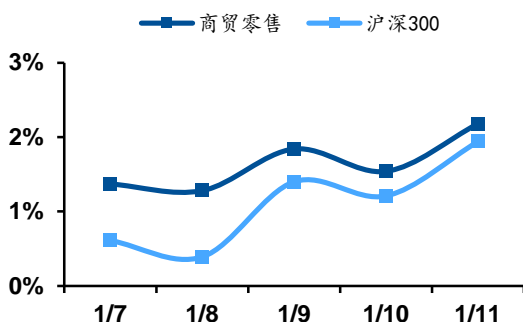
一、上周行情回顾 .....	3
(一) 板块表现 .....	3
(二) 公司表现 .....	3
二、本周观点 .....	4
三、行业重要政策和新闻 .....	4
四、上市公司重要公告 .....	5
五、风险提示 .....	7
插图目录 .....	8
表格目录 .....	8

## 一、上周行情回顾

### (一) 板块表现

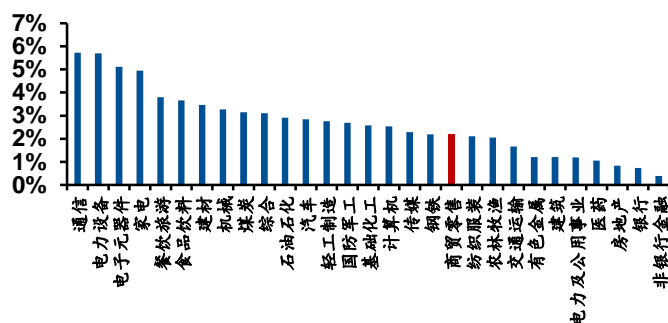
上周商贸零售板块上涨 2.18%，沪深 300 指数上涨 1.94%，行业跑赢沪深 300 指数 0.24 个百分点，按涨跌幅来看，位列中信 29 个一级行业的第 19 位。分子板块来看：贸易板块上涨 1.83%；零售板块上涨 2.29%，其中，连锁板块上涨 2.79%，超市板块上涨 2.56%，百货板块上涨 1.82%。

图 1：上周商贸零售行业与沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：上周商贸零售行业涨跌幅位列中信一级行业第 19 位



资料来源：Wind，民生证券研究院

### (二) 公司表现

个股涨跌方面，除停牌股票外，兰州民百涨幅最大 (+15.06%)，位列涨幅榜首位，涨幅居前的包括莱绅通灵 (+9.05%)、南极电商 (+7.68%)、小商品城 (+7.46%)、银座股份 (+6.47%)。板块排名后五位的个股分别是汉商集团 (-6.82%)、金一文化 (-4.88%)、豫园股份 (-3.92%)、南纺股份 (-2.86%)、老凤祥 (-2.55%)。

表 1：上周涨跌幅排名前五名的个股

证券代码	证券名称	周涨跌幅	当前股价 (元)
600738.SH	兰州民百	+15.06%	6.19
603900.SH	莱绅通灵	+9.05%	13.25
002127.SZ	南极电商	+7.68%	8.13
600415.SH	小商品城	+7.46%	3.89
600858.SH	银座股份	+6.47%	5.43

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：上周涨跌幅排名后五名的个股

证券代码	证券名称	周涨跌幅	当前股价 (元)
600774.SH	汉商集团	-6.82%	12.44
002721.SZ	金一文化	-4.88%	6.24
600655.SH	豫园股份	-3.92%	7.36
600250.SH	南纺股份	-2.86%	7.81
600612.SH	老凤祥	-2.55%	41.99

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 二、本周观点

根据国家统计局数据,2018年12月份,全国居民消费价格同比上涨1.9%。其中,城市上涨1.9%,农村上涨1.9%;食品价格上涨2.5%,非食品价格上涨1.7%;消费品价格上涨1.7%,服务价格上涨2.1%。从环比看,CPI与上月持平。其中,城市和农村均与上月持平;食品价格上涨1.1%,非食品价格下降0.2%;消费品和服务价格均与上月持平。从同比看,CPI涨幅比上月回落0.3个百分点。2018年全年全国居民消费价格上涨2.1%,物价温和上涨。

我们认为,个人所得税政策改革有助于激发居民的消费潜力,有望促进今年零售市场回暖。建议重点关注以下投资主线:

1、CPI或将继续温和上涨,建议关注超市板块。我们认为,与美国、日本等国家相比,我国超市行业集中度具有较大提升空间,未来全国性和区域性领跑企业有望凭借生鲜、供应链等方面的竞争优势,逐步提高市场份额。建议关注:永辉超市、家家悦。

2、根据天猫国际联合CBNData发布《2018跨境消费新常态年轻人群洞察报告》,2018年1-10月,我国跨境电商零售进口总额同比增长53.7%,实现快速提升。今年起跨境电商零售进口税收政策调整,享受税收优惠政策的商品限额上限提高、清单范围扩大,有助于激发国内居民的消费潜力、促进消费升级,利好跨境电商行业发展。建议关注:跨境通。

3、伴随消费观念的升级和女性消费力的持续提升,化妆品行业迎来广阔成长空间。我们认为,国产化妆品品牌在渠道、产品、营销、定价等多方面具备竞争优势,能够凭借差异化的定位迎合大众市场需求,未来品牌力或将不断强化,市场份额有望进一步提高。建议关注:珀莱雅。

4、经济下行压力以及汇率波动的背景下,市场避险情绪升温,黄金投资价值强化,或利好黄金珠宝领跑企业。建议关注:老凤祥、周大生。

## 三、行业重要政策和新闻

### 1、2018全年居民消费价格上涨2.1%

2018年12月份,全国居民消费价格同比上涨1.9%。其中,城市上涨1.9%,农村上涨1.9%;食品价格上涨2.5%,非食品价格上涨1.7%;消费品价格上涨1.7%,服务价格上涨2.1%。12月份,全国居民消费价格环比与上月持平。其中,城市和农村均与上月持平;食品价格上涨1.1%,非食品价格下降0.2%;消费品和服务价格均与上月持平。全年全国居民消费价格上涨2.1%。

12月份,食品烟酒价格同比上涨2.4%,影响居民消费价格指数(CPI)上涨约0.72个百分点。其中,鲜果价格上涨9.4%,影响CPI上涨约0.16个百分点;禽肉类价格上涨5.4%,影响CPI上涨约0.06个百分点;鲜菜价格上涨4.2%,影响CPI上涨约0.10个百分点;水产品价格上涨2.0%,影响CPI上涨约0.04个百分点;畜肉类价格上涨0.8%,影响CPI上涨约0.04个百分点(猪肉价格下降1.5%,影响CPI下降约0.04个百分点);粮食价格上涨0.5%,

影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；鸡蛋价格下降 1.4%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。其他七大类价格同比六涨一降。其中，医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨 2.5%、2.3% 和 2.2%，其他用品和服务、衣着、生活用品及服务价格分别上涨 1.6%、1.5% 和 1.4%；交通和通信价格下降 0.7%。

12 月份，食品烟酒价格环比上涨 0.8%，影响 CPI 上涨约 0.22 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 3.7%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；鲜果价格上涨 1.9%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；禽肉类价格上涨 1.3%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；水产品价格上涨 1.1%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；畜肉类价格上涨 0.9%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点（猪肉价格上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点）；鸡蛋价格下降 1.5%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。其他七大类价格环比三涨一降三平。其中，生活用品及服务、衣着和医疗保健价格分别上涨 0.2%、0.1% 和 0.1%；交通和通信价格下降 1.9%；居住、教育文化和娱乐、其他用品和服务价格持平。（国家统计局）

## 2、2018 年跨境消费报告：90、95 后已成消费主力军

1 月 9 日，天猫国际联合 CBNDATA 发布《2018 跨境消费新常态年轻人群洞察报告》。据《报告》统计内容，截至 2018 年 10 月，跨境电商进口总额同比增长 53.7%，商品进口来源地已分布于全球超 200 个国家和地区，进口值超 100 亿元。预计 2020 年，中国跨境消费用户超过 2 亿人。成熟家庭依旧是跨境消费的核心群体，值得关注的是，年轻一代的消费实力正在崛起，以 90/95 后为代表年轻消费群成为跨境消费的主力军，为进口消费增长注入了强劲的原生动力，并呈现出多元化的消费新趋势。（联商网）

## 3、首个智慧健身房落地天津，口碑年内还要改造 1,000 家

1 月 10 日，阿里本地生活旗下的口碑公司宣布，已经完成了国内首家智慧健身房的改造，并且在天津正式开始营业。这家智慧健身房拥有覆盖全场的数字化系统，能在会员入场时自动识别身份，还可以实时收集、分析会员在场内的运动数据。据透露，包括乐刻运动、一兆韦德等健身连锁品牌也将和口碑合作智慧健身房。2019 年，口碑将在北京等 12 个城市升级 1,000 家智慧健身房。（联商网）

# 四、上市公司重要公告

## 1、汇鸿集团：参股企业 IPO

公司控股子公司汇鸿中锦、汇鸿中鼎参股的紫金银行首次公开发行不超过 3.66 亿股普通股已于 2019 年 1 月 3 日在上交所挂牌并开始上市交易，发行价格为 3.14 元/股。本次发行前，汇鸿中锦、汇鸿中鼎分别持有紫金银行 2,820.16 万股股份，合计持有 5,640.32 万股，合计占其发行前总股本的 1.71%。本次发行后，公司合计所持股份占其发行后总股本的 1.54%。

## 2、潮宏基：撤回发行股份申请；签署协议

公司此前通过全资子公司汕头市琢胜投资有限公司持有思妍丽 26% 的股份，拟以发行股份及支付现金的方式购买潮尚精创等合计持有的思妍丽 74% 的股份。其中，公司拟以支付现

金的方式购买潮尚精创、中兵金正、复轩时尚、周德奋持有的思妍丽 40.36%的股份，以发行股份的方式购买潮尚精创、复轩时尚、横琴翰飞、渣打直投、渣打毛里求斯持有的思妍丽 33.64%的股份。

在交易的推进过程中，专业投资机构安博凯与公司进行接洽，有意参与对思妍丽的投资。公司亦认为与专业投资机构合作投资思妍丽，有利于丰富思妍丽的股东背景资源，实现公司产业资源与专业投资机构管理经验的良性互动，更好的助推思妍丽的业务发展。经各方友好协商，潮尚精创、复轩时尚、周德奋与公司签订《<发行股份及支付现金购买资产协议>之终止协议》，将不再作为公司的现金交易对方，并拟将其持有的思妍丽该部分股份转让与安博凯。方案调整之后，拟减少的交易对方持有的交易标的的交易作价占原标的资产交易作价的比例超过 20%，构成交易方案的重大调整。2019 年 1 月 8 日，公司公司董事会审议通过了《关于撤回发行股份及支付现金购买资产暨关联交易申请文件的议案》，决定撤回本次重组相关申请文件。

公司于 2019 年 1 月 8 日与安博凯、思妍丽签署了《战略合作框架协议》。考虑潮宏基及思妍丽均为时尚消费产业的知名企业，在各自细分市场上均处于领先地位，同时，安博凯拟作为思妍丽的投资人，为充分发挥各自优势资源，应对多元化的市场需求，各方经友好协商，本着优势互补、互利共赢的原则，建立战略合作关系。

### 3、苏宁易购：业绩预告修正

公司业绩预告修正为：预计 2018 年归母净利润为 127.88 亿元至 132.09 亿元，比上年同期增长 203.56%至 213.56%。修正原因为：2018 年 12 月份公司完成了持有的可供出售金融资产即 Alibaba Group Holding Limited 合计 1,316.47 万股股份的出售，在扣除初始购股本金以及股份发行有关成本及相关直接费用后，预计可实现净利润约 52.05 亿元。

### 4、兰州民百：业绩预告

公司预计 2018 年度实现归母净利润同比增加 1003.86%到 1031.75%，扣非净利润同比增加 22.17%到 25.86%。

扣非净利润较上年同期增加，主要原因系上年同期发生同一控制下企业合并，将杭州环北纳入合并报表范围，但在计算上年同期扣非后净利润时，将期初至合并日前（2017 年 1-4 月）杭州环北的净利润作为非经常性损益，而本期杭州环北实现的净利润全都作为经常性损益所致。

预告期归属于上市公司股东非经营性损益的净利润约为 14.60 亿元到 14.85 亿元，上年同期非经常性损益金额为 3,517 万元，同比增加 14.25 亿元到 14.50 亿元，本期非经常性损益主要系公司出售孙公司股权确认投资收益。

### 5、时代万恒：业绩预告

公司预计 2018 年度归母净利润约为-1.65 亿元，扣非净利润约为-1.87 亿元。本期业绩预亏的主要原因为：1) 资产负债表日公司商誉等长期资产存在减值迹象，计提减值准备。2) 本年高能锂离子动力电池项目两条生产线相继投产处于试运行状态，尚未实现盈利。3) 林业项目营业收入未达预期，本年仍处于亏损状态。

## 6、跨境通：股东减持进展

2018年11月2日至2019年1月9日，公司实际控制人樊梅花以大宗交易方式累计减持股份1,559万股，占总股本的1%。减持后，樊梅花及其一致行动人共持股3.73亿股，占总股本的23.91%。

## 7、武汉中商：资产重组停牌；业绩预告

公司正筹划发行股份购买居然新零售全体股东持有的居然新零售100%股权，预计交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准。公司股票自2019年1月10日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

公司预计2018年业绩同向下降，2018年归母净利润预计为6,500万元至8,000万元，同比下降77.62%至81.82%，预计基本每股收益0.26元至0.32元。业绩变动原因为：1)较上年度减少资产处置收益3.29亿元；2)营业收入总体稳定，综合毛利率有效提升，节约成本、减少费用效果显现，扣非净利润较上年同期增长约50%。

## 8、豫园股份：对外投资

公司或其指定的下属子公司复珈实业与复地投资拟签署《股权转让协议》，公司以3,100万元收购复地投资持有的复地资管100%股权。公司与复地投资均为郭广昌实际控制企业，双方构成关联法人，本次投资构成关联交易。

## 9、轻纺城：股东增持进展

截至2019年1月10日，公司控股股东开发经营集团累计增持公司股份2,891.19万股，占总股本的1.97%，增持总金额为1.11亿元。本次增持实施完成。增持完成后，开发经营集团持有公司股份总数为5.53亿股，占总股本的37.75%。

## 10、汇通能源：控股股东、实际控制人变更；合伙份额转让

公司原控股股东弘昌晟将其持有的4,420.32万股股份转让给西藏德锦，标的股份占公司总股本的30.00%，每股价格为20.36元，转让总价为9.00亿元。本次转让前，弘昌晟持有公司股份4,837.39万股，占总股本的32.83%，为公司控股股东，实际控制人为郑树昌。本次转让后，西藏德锦将直接持有公司4,420.32万股股份，占总股本的30.00%，公司的控股股东变更为西藏德锦，实际控制人变更为汤玉祥。

公司与上海浦莒贸易有限公司签订《财产份额转让协议》，将公司持有的青岛蓬晖70.77%出资额全部转让给上海浦莒，由于青岛蓬晖注册资本尚未实缴，因此双方协商一致转让对价为0元。

## 五、风险提示

消费低迷、终端需求低于预期，全渠道整合效果不达预期。

## 插图目录

图 1：上周商贸零售行业与沪深 300 指数走势对比 .....	3
图 2：上周商贸零售行业涨跌幅位列中信一级行业第 19 位 .....	3

## 表格目录

表 1：上周涨跌幅排名前五名的个股 .....	3
表 2：上周涨跌幅排名后五名的个股 .....	3



## 分析师简介

李奇琦，2016年加入民生证券，现任纺织服装、商贸零售方向负责人。中国农业大学金融学学士，美国克拉克大学金融学硕士。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。